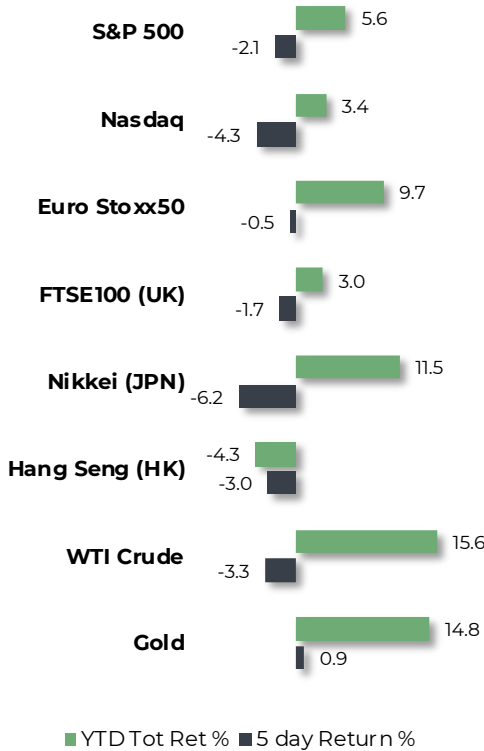


Semana del 15 al 19 de abril de 2024

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

"If you are shopping for common stocks, choose them the way you would buy groceries, not the way you would buy perfume".

Benjamin Graham

Estados Unidos

- Las ventas minoristas aumentaron un 0.7% mensual en marzo, superando las expectativas, además de que la cifra de febrero se revisó al alza, con un crecimiento del 0.9% en lugar del 0.6% previamente reportado.
 - Los inicios de viviendas y los permisos de construcción disminuyeron un 14.7% y un 4.3%, respectivamente, siendo más débiles de lo previsto.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo no experimentaron cambios significativos, manteniéndose en un mínimo de 212,000 aplicaciones.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más alto desde noviembre del año pasado, cotizando en aproximadamente 4.6%.
- El FMI mejoró ligeramente su estimación de crecimiento económico global para este año, aumentándola al 3.2% desde el 3.1% previsto en enero, destacando que la economía había demostrado ser „sorprendentemente resiliente“.
- La temporada de reportes trimestrales posee apenas un avance de 14%, en donde las utilidades del S&P 500 crecen 9.4% anual. No obstante, para la siguiente semana habrá un mayor volumen de información dado que estará reportando el 42% de la muestra.

Europa

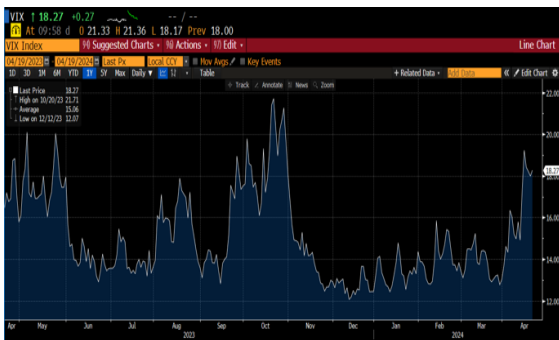
- La inflación en el Reino Unido se moderó menos de lo esperado en marzo, situándose en un 3.2% anual en comparación con la expectativa del 3.1%. En su forma subyacente (core), se ubicó en un 4.2% anual (frente al 4.1% estimado), con los servicios desacelerándose ligeramente hasta un 6% anual.
- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacó que internamente están observando un proceso desinflacionario acorde con sus previsiones. Por otro lado, mencionó que de no presentarse un „shock“ en este proceso, la institución podría comenzar a moderar la política monetaria restrictiva.
 - Por su parte, el vicepresidente Luis de Guindos ratificó el mensaje de que si las cosas continúan evolucionando como lo han estado haciendo últimamente, en junio se podría implementar un recorte en la tasa de referencia.

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos básicos de maquinaria aumentaron un 7.7% mensual en febrero, lo que representó su mejor desempeño en un año.
- Las exportaciones registraron su cuarto mes consecutivo de avance, luego de crecer un 7.3% anual en marzo, impulsadas por los envíos de automóviles a Estados Unidos.

China

- Se publicaron numerosos indicadores económicos, destacando que el PIB del 1T24 avanzó 5.3% anual, superando la estimación del consenso que era del 4.6%, así como el 5.2% del trimestre anterior. En términos trimestrales, la economía creció un 1.6%.
 - Sin embargo, las ventas minoristas (retail) y la producción industrial de marzo aumentaron 3.1% y 4.5% anual respectivamente, ambas cifras por debajo de lo previsto.
- En una decisión ampliamente esperada por el consenso, el Banco Popular no modificó su tasa de referencia.

América Latina

Argentina

- El FMI mantuvo su estimación de que la economía caerá 2.8% en 2024, con una inflación anual del 150%. La contracción de este año es resultado de las medidas de ajuste que está implementando el gobierno Milei. Para 2025, se espera positivamente que la inflación disminuya a un 45% anual y al mismo tiempo se produzca un fuerte repunte en la actividad económica del 5%.

Brasil

- La actividad se expandió por segundo mes consecutivo, después de que el indicador IBC-Br, considerado como un indicador líder que anticipa el rumbo de la economía, creció un 0.4% mensual en febrero.

México

- La cifra más reciente publicada por Banxico señaló que las reservas internacionales se situaron en US\$217bn y en lo que va de este año, han aumentado en US\$4.4bn.
- El FMI ha reducido su expectativa de crecimiento económico para este año a 2.4%, desde 2.7% anterior, reconociendo una desaceleración desde el 4T23 y un mayor déficit fiscal. Para 2025, también recortó la expectativa a 1.4%, ya que se espera que el nuevo gobierno ajuste severamente el gasto.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la primera estimación del PIB del 1T24 **04/25**
- En Estados Unidos, se publicará el ingreso y consumo personal **04/26**

En pocas palabras...

Explorando el lado psicológico de las inversiones

En el mundo de las inversiones, comprender la dinámica de los mercados financieros es crucial. Tan importante como reconocer los factores psicológicos que influyen en nuestro proceso de toma de decisiones. En este sentido, las finanzas conductuales (behavioral finance) abordan los diferentes sesgos y atajos cognitivos que pueden llevar a los inversionistas a tomar malas decisiones, afectando tanto sus acciones a corto plazo como los resultados a largo plazo. Al tomar conciencia de este tipo de estados mentales e implementar estrategias para mitigar su impacto, podemos mejorar nuestra capacidad para tomar decisiones de inversión racionales y disciplinadas alineadas con nuestros objetivos financieros. En este contexto, compartimos algunos puntos que pueden ayudar a mitigar estos sesgos:

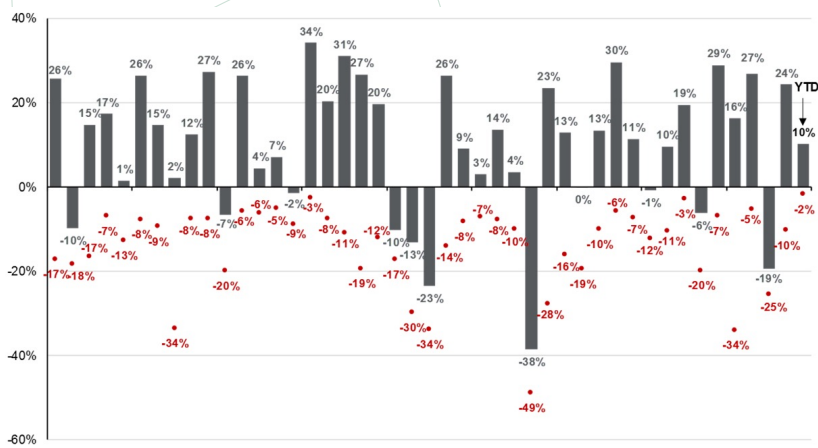
- **Racionalidad frente a la aversión a las pérdidas:** Cuando nos enfrentamos a pérdidas potenciales, es natural sentir una fuerte respuesta emocional. No obstante, es esencial resistir el impulso de tomar decisiones poco racionales motivadas por el miedo. En su lugar, se debe mantener una perspectiva a largo plazo, concentrándose en los fundamentales de las inversiones. Revisar regularmente la estrategia de inversión para asegurarse de que esté alineada con los objetivos financieros, y tolerancia al riesgo, sin duda que ayudará a navegar por mercados turbulentos.

- **Cuidado con el exceso de confianza:** La confianza en nuestras habilidades puede ser poderosa, aunque la sobre confianza puede llevarnos a asumir riesgos excesivos y a tomar decisiones erróneas. En este sentido, se debe tener presente que nadie puede predecir con certeza los movimientos que eventualmente tendrá el mercado, por lo que un enfoque receptivo y humilde se vuelve crucial. También, ayuda diversificar el portafolio para distribuir el riesgo y buscar fuentes de análisis con experiencia en el sector y perspectivas objetivas.

- **Cuestionar la mentalidad de rebaño:** Es tentador seguir a la multitud, especialmente en tiempos de incertidumbre. Sin embargo, seguir ciegamente a la multitud puede llevar a la mentalidad de rebaño, que nos motiven a tomar decisiones de inversión desatinadas. En su lugar, se debe trabajar en una mentalidad independiente, apoyándose de un análisis e investigación razonable ante de tomar una decisión. Por lo tanto, evaluar la información críticamente, buscando perspectivas diversas, se vuelve indispensable para ir en contra de la corriente cuando esté justificado basado en un análisis y convicciones.

En pocas palabras, comprender y gestionar los sesgos conductuales se vuelve esencial, ya que nos permite tomar decisiones fundamentadas. Acompañadas del apoyo de un asesor financiero, estas habilidades se convierten en herramientas clave para desarrollar e implementar estrategias alineadas con los objetivos establecidos. Recordemos que invertir es un proceso a largo plazo, y para navegarlo con éxito se requiere disciplina, paciencia y un compromiso con el aprendizaje continuo.

Retornos anuales y caídas intra-anales del S&P 500



A pesar de que históricamente existe una caída promedio intra – anual de 14.2%, los retornos anuales fueron positivos en 33 de los últimos 44 años.

Fuente: JP Morgan

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	0.24	1.06	-3.35	1.13	1.04
USD/ARS	870.75	-0.46	866.75	-7.16	870.84	217.91
USD/BRL	5.24	-2.26	5.12	-7.24	5.29	4.70
USD/MXN	17.30	-3.79	16.64	-1.90	18.49	16.26
USD/COP	3946.74	-2.16	3861.60	-2.33	4717.85	3738.25
USD/CHF	0.91	0.55	0.91	-7.41	0.92	0.83
GBP/USD	1.25	0.08	1.25	-2.11	1.31	1.20
USD/JPY	154.58	-0.87	153.23	-8.76	154.79	133.02
USD/CNY	7.24	-0.04	7.24	-1.94	7.35	6.88

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.83
SOFR 3M	5.33	-1	5.43	5.04
Norte America				
US	4.62	74	5.02	3.29
Canada	3.75	64	4.29	2.72
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.59	122	12.67	10.29
Colombia (COP)	10.96	100	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.97	101	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	3.03	47	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.52	49	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.94	24	5.05	3.46
España (EUR)	3.32	33	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.79	9	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.28	74	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,599.80	8.02	10.56	2,647.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	448.25	5.26	15.22	448.95	351.95	Libra
Oro	2,377.80	0.92	14.77	2,429.00	1,809.40	Onza Troy
Plata	28.46	0.44	18.14	29.91	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	87.17	-3.63	13.15	97.69	71.28	Barril
Crudo (WTI)	82.86	-3.27	15.65	95.03	63.64	Barril
Gasolina	270.43	-3.52	28.62	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.80	1.47	-28.56	3.63	1.48	MMBTU

Fuente: Bloomberg

Glosario

Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
ARS	Peso argentino	HKD	Dólar de Hong Kong
AUD	Dólar australiano	JPY	Yen japonés
BRL	Real brasileño	MXN	Peso mexicano
CAD	Dólar canadiense	RUB	Rublo ruso
CHF	Franco suizo	USD	Dólar estadounidense
CNY	Yuan chino	MXN	Peso mexicano
COP	Peso colombiano	RUB	Rublo ruso
EUR	Euro	THB	Baht tailandés
GBP	Libra esterlina	USD	Dólar estadounidense

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbl	barril	IMF	Fondo Monetario Internacional
BoE	Banco de Inglaterra	Latam	Latinoamérica
BoJ	Banco de Japón	Libor	Tasa de oferta interbancaria de Londres
pb	Puntos básicos	m b/d	Millones de barriles diarios
BRICS	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	M1	Una medición de la masa monetaria que incluye todo el dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a la vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
DCF	Flujo de caja descontado	M2	Una medición de la masa monetaria que incluye el dinero en efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos de ahorro, los fondos comunes de inversión monetarios y otros depósitos a plazo
DM	Mercado desarrollado	M3	Una medición de la masa monetaria que incluye el M2 y los depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros activos líquidos mayores
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	M&A	Fusiones y adquisiciones
ECB	Banco Central Europeo	MoM	Intermensual
EEMEA	Europa del Este, Oriente Medio y África	P/B	Precio/Valor contable
EM	Mercado emergente	P/E	Ratio precio/utilidad
EMEA	Europa, Oriente Medio y África	PBoC	Banco Popular de China
EPS	Beneficio por acción	PMI	Índice de Responsables de Compras
ETF	Fondos cotizados	PPP	Paridad de poder adquisitivo
FCF	Free cash flow	QE	Relajación cuantitativa
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos	QoQ	Intertrimestral
FFO	Fondos generados por operaciones	REIT	Fondo de inversión inmobiliaria
FOMC	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	ROE	Rendimiento de los recursos propios
FX	Divisas	ROIC	Rendimiento sobre el capital invertido
G10	El Grupo de los Diez	RRR	Ratio de reservas obligatorias
G3	El Grupo de los Tres	VIX	Índice de volatilidad
GDP	Producto Interior Bruto	WTI	Barril tipo "West Texas Intermediate"
HC	Divisa segura	YoY	Interanual
HY	High yield (alta rentabilidad)	YTD	Que va del año
IG	Investment grade (grado de inversión)		

DISCLAIMER

DISCLAIMER: Axxets Management (Schweiz) AG is an External Asset Manager, member of the Swiss Asset Managers Association (VSV). Axxets Management (Schweiz) AG may only transact business or render personalized investment advice in those states and international jurisdictions where it is registered, has notice filed, or is otherwise excluded or exempted from registration requirements. The purpose of this material is for information distribution only and should not be construed as an offer to buy or sell securities or to offer investment advice. Past results are no guarantee of future results and no representation is made that anyone will or is likely to achieve results that are similar to those described. An investor should consider his or her investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Information contained herein has been derived from sources believed to be reliable but is not guaranteed as to accuracy and does not purport to be a complete analysis of the security, company or industry involved. Different types of investments involve varying degrees of risk, and there can be no assurance that any specific investment or strategy will be suitable or profitable for a client's portfolio. Returns do not represent the performance of Axxets Management (Schweiz) AG or any of its clients. Returns do not reflect the impact of advisory fees. Historical performance results for investment indexes and/or categories, generally do not reflect the deduction of the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrence of which would have the effect of decreasing historical performance results. There are no assurances that a portfolio will match or outperform any particular benchmark.

For more information please visit www.axxets.ch